

02 Apr 2020 | Rating Changed Outlook to Stable

Fitch zmienił perspektywę ratingu Płocka na Stabilną;

Fitch Ratings-Warsaw-02 April 2020:

(tłumaczenie na j. polski oryginału komunikatu, który ukazał się w dniu 2 kwietnia 2020r. w j. angielskim):

Fitch Ratings zmienił perspektywę Płocka z Pozytywnej na Stabilną i potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi dla zadłużenia w walucie zagranicznej i w walucie krajowej (Issuer Default Ratings; IDRs) na poziomie „BBB+”. Fitch potwierdził także długoterminowy rating krajowy Płocka na poziomie „AA+(pol)”. Perspektywa ratingu jest Stabilna. Samodzielny Profil Kredytowy (SCP) Płocka jest oceniany na poziomie „bbb+”.

Pełna lista decyzji ratingowych dotycząca ratingów Miasta znajduje się poniżej.

Zmiana perspektywy IDR odzwierciedla opinię Fitch, że skutki gospodarcze wywołane pandemią koronawirusa spowodują brak poprawy wskaźników zadłużenia w stopniu wystarczającym na podniesienie ratingu (jak było zakładane we wcześniejszych prognozach). Spodziewamy się, że w okresie prognozy (lata 2020-2024) wskaźnik spłaty zadłużenia Miasta prawdopodobnie pozostanie poniżej 9 razy, ale Płock nie będzie miał wystarczającego potencjału, aby w sposób trwały utrzymać syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia na poziomie wyższym niż 1.7x.

Najnowsze dane otrzymane od emitentów z sektora jednostek samorządu terytorialnego (JST) w Polsce nie wskazują na znaczące pogorszenie się ich sytuacji finansowej. Jednak zachodzące negatywne zmiany w ich dochodach i wydatkach z dużym prawdopodobieństwem będą się pogłębiać w nadchodzących tygodniach i miesiącach z uwagi na spadek działalności gospodarczej oraz nakładanych przez władze centralne ograniczenia, które mogą zostać zaostrzone, bądź wydłużony okres ich obowiązywania. Ratingi Fitch co do zasady zawierają założenia dotyczące uwarunkowań w przyszłości. Im dłuższy okres trwania pandemii, tym skutki wynikające z ograniczeń działalności gospodarczej będą miały bardziej negatywny wpływ na sytuację finansową JST. Fitch będzie monitorować zmiany zachodzące w sektorze i na bieżąco aktualizować założenia dotyczące scenariuszy bazowych i ratingowych emitentów na bazie uzyskiwanych danych ilościowych oraz jakościowych w zakresie spodziewanych wyników oraz głównych czynników ryzyka.

ODSTĘPSTWA OD CRA3

Zgodnie z regulacjami dotyczącymi agencji ratingowych obowiązującymi w Unii Europejskiej (CRA), publikacja komunikatów dotyczących aktualizacji ratingów JST podlega ograniczeniom i musi odbywać się zgodnie z opublikowanym harmonogramem. Wyjątek stanowią przypadki, w których agencje ratingowe muszą odstąpić od tego wymogu, by móc wypełnić swoje zobowiązania prawne. Fitch interpretuje ten przepis jako umożliwiający nam opublikowanie komunikatu dotyczącego aktualizacji ratingu w sytuacjach, gdy zachodzi istotna zmiana w ocenie wiarygodności kredytowej emitenta, która naszym zdaniem wymaga natychmiastowej aktualizacji ratingu lub jego perspektywy, bez konieczności czekania na datę aktualizacji wskazaną w opublikowanym harmonogramie. Data następnej planowanej aktualizacji ratingu Fitch dla Płocka przypada na 15 maja 2020r. Jednakże zdaniem Fitch rozwój sytuacji w Polsce uzasadnia odstępstwo od harmonogramu, co uzasadniamy poniżej.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Zmiana perspektywy ratingu odzwierciedla poniższe czynniki wraz z wagą, z jaką wpłynęły na decyzję:

WYSOKA WAGA

Zdolność Obsługi Zadłużenia (Debt Sustainability): „a”

Zgodnie z naszym scenariuszem ratingowym na lata 2020-2024 oceniamy Zdolność Obsługi Zadłużenia Miasta na „a”. Zakładamy, że wskaźnik spłaty zadłużenia (payback ratio; zdefiniowany jako zadłużenie ogółem netto do nadwyżki operacyjnej) utrzyma się poniżej 9 razy, zgodnie z naszymi poprzednimi prognozami. Uwzględniając globalną niepewność, Fitch jest jednak zdania, że Płock nie będzie wykazywał potencjału na trwałe utrzymanie syntetycznego wskaźnika obsługi zadłużenia powyżej 1,7 raza.

Zdaniem Fitch gorsze warunki dla prowadzenia działalności gospodarczej wpłyną w średnim stopniu na wyniki operacyjne Miasta. Bogata baza podatkowa Miasta, dzięki obecności rafinerii Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. (PKN; BBB-/ Perspektywa Stabilna), zapewnia Miastu wysokie i stale rosnące dochody z podatku od nieruchomości. Zapewnia ona również wyższe niż w innych polskich miastach dochody z podatku dochodowego od osób prawnych (CIT), które są jednak podatne na zmiany wynikające z przebiegu cykli gospodarczych i są najbardziej niestabilną pozycją dochodów podatkowych, jaką otrzymują polskie miasta. W latach 2015-2019 dochody te stanowiły średnio 7% dochodów operacyjnych Płocka. Scenariusz ratingowy Płocka zawsze uwzględniał historyczne wahania dochodów z CIT, ale w obecnych warunkach makroekonomicznych dodatkowo zdecydowaliśmy o obniżeniu dochodów z CIT o 50% w 2020r., a następnie założyliśmy ich niewielki wzrost w latach 2021-2024.

Zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch wskaźniki zadłużenia Płocka pozostaną porównywalne ze wskaźnikami innych miast o ratingu „BBB+” pomimo obniżenia o 50% dochodów z CIT w związku z pandemią koronowirusa oraz wcześniejszymi decyzjami władz centralnych w zakresie obniżenia stawki PIT (od listopada 2019r.) i podwyżek płac nauczycieli (od września 2019r.), które w pełni wpłyną na wyniki finansowe Miasta w 2020r. Fitch ocenia samodzielny profil kredytowy (SCP) Miasta na poziomie „bbb+”.

NISKA

Profil Ryzyka: Średni

Profil ryzyka Płocka jest oceniany jako „średni” z uwagi na „mocną” ocenę elastyczności wydatków, „słabą” zdolność do zwiększania dochodów oraz „średnie” oceny czterech pozostałych czynników: stabilność dochodów, stabilność wydatków oraz stabilność i elastyczność zobowiązań Miasta i jego płynności.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

IDR Płocka może zostać podwyższony, jeśli zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (SDSCR) w sposób trwały utrzyma się powyżej 1,7 raza a wskaźnik spłaty zadłużenia (payback ratio) utrzyma się poniżej 9 razy.

Ratingi Miasta mogą zostać obniżone, gdy wskaźnik spłaty zadłużenia osłabi się i przekroczy 11 razy.

Pełna lista akcji ratingowych obejmuje:

Międzynarodowy długoterminowy rating dla zadłużenia w walucie zagranicznej (IDR) potwierdzony na poziomie „BBB+”; Zmiana Perspektywy z Pozytywnej na Stabilną.

Międzynarodowy długoterminowy rating dla zadłużenia w walucie krajowej (IDR) potwierdzony na poziomie „BBB+”; Zmiana Perspektywy z Pozytywnej na Stabilną

Krajowy długoterminowy rating „AA(pol)”; Perspektywa Stabilna.

Potwierdzenie międzynarodowego długoterminowego ratingu dla zadłużenia w walucie krajowej „BBB+” i potwierdzenie długoterminowego ratingu krajowego „AA+(pol)” dla niezabezpieczonych obligacji zwykłych wyemitowanych przez Płock i pozostałych do wykupu na kwotę 14,0 mln zł (do 2020r.) oraz 86,85 mln zł (do 2030r.) oraz 50,0 mln zł (do 2030r.).

GŁÓWNE ZAŁOŻENIA

Oceny i założenia jakościowe:

Profil ryzyka: Średni, waga niska

Stabilność dochodów: Średnia; Waga niska

Zdolność do zwiększania dochodów: Słaba; Waga niska

Stabilność wydatków: Średnia; Waga niska

Elastyczność wydatków: Mocna; Waga niska

Zobowiązania i płynność (stabilność): Średnia; Waga niska

Zobowiązania i płynność (elastyczność): Średnia; Waga niska

Zdolność Obsługi Zadłużenia: kategoria „a”; Waga wysoka

Wsparcie: nie dotyczy

Ryzyko asymetryczne: nie dotyczy

Scenariusz ratingowy Fitch jest scenariuszem uwzględniającym przebieg cyklu gospodarczego i uwzględnia presję na dochody, wydatki i ryzyko finansowe. Podstawę scenariusza dla prognoz na lata 2020-2024 stanowią dane historyczne za lata 2015-2019.

Główne założenia Fitch w scenariuszu ratingowym uwzględniają:

- Spadek CIT o 50% w 2020r. oraz niewielki jego wzrost w kolejnych latach, co znajduje odzwierciedlenie w skumulowanym średnim rocznym wzroście dochodów operacyjnych na poziomie 2,7 % (9,7% w latach 2015-2019),
- skumulowany średni roczny wzrost wydatków operacyjnych na poziomie 4,1% (9,6% w latach 2015-2019),
- dochody majątkowe wynoszące średnio 1% dochodów ogółem, a wydatki majątkowe stanowiące średnio 11% wydatków ogółem,
- średni koszt długu wzrośnie z 2,5% w 2019r. do 3,7% w 2024r.

Prognozy zespołu Fitch Sovereign dla Polski na 2020r. oraz wykonanie za 2018r.:

- PKB per capita (USD, kurs wymiany rynkowy): 15.413; 15.541
- Realny wzrost PKB (%): -0,6; 5,2
- Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (średnia roczna zmiana w %): 3,8; 1,2
- Deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych (% PKB): -5,1; -0,4
- Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (% PKB): 55,6; 48,5
- Saldo obrotów bieżących powiększone o inwestycje zagraniczne bezpośrednie netto (% PKB): 0,2; 1,5
- Zadłużenie zagraniczne netto (% PKB): 17,6; 23,4
- Klasyfikacja według MFW: gospodarka rozwijająca się
- Rating CDS: brak danych

RATINGI IDR

Samodzielny Profil Kredytowy Płocka (SCP) jest oceniany na poziomie „bbb+”. Odzwierciedla to połączenie „średniego” Profilu Ryzyka oraz Zdolności Obsługi Zadłużenia w kategorii „a” z uwagi na mocny wskaźnik słoty zadłużenia oraz wskaźnik poziomu zadłużenia, ale zdecydowanie słabszy syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia. Na poziom IDR nie ma wpływu żadne asymetryczne ryzyko, ani nadzwyczajne wsparcie ze strony budżetu centralnego.

Kwestie środowiskowe, społeczne oraz dotyczące zarządzania

Kwestie środowiskowe, społeczne oraz dotyczące ładu korporacyjnego (ESG) są oceniane na 3, co oznacza, że kwestie te są neutralne dla oceny ratingowej. Biorąc pod uwagę misję emitenta i ramy instytucjonalne, kwestie te mają minimalne znaczenie dla ratingu. Dodatkowe informacje na www.fitchratings.com/esg.

Podsumowanie protokołu komitetu

Data komitetu: 1 kwietnia 2020r.

Komitet posiadał wystarczające kworum, a członkowie potwierdzili, że są wolni od konieczności wycofania się z udziału w podejmowaniu decyzji. Uzgodniono, że dane były wystarczająco solidne w stosunku do ich istotności. Podczas komitetu nie podniesiono żadnych istotnych kwestii, które

nie były zawarte w pierwotnym pakiecie ratingowym. Główne czynniki oceny ratingowej w ramach odpowiednich kryteriów zostały omówione przez członków komitetu. Decyzja w sprawie ratingu przedstawiona w powyższym komentarzu dotyczącym ratingu odzwierciedla dyskusję podczas komitetu ratingowego.

Charakter współpracy

Powyższe ratingi zostały nadane lub zaktualizowane na zlecenie podmiotu ocenianego / emitenta lub podmiotów z nim powiązanych. Ewentualne odstępstwa od tej reguły zostały wymienione poniżej:

Plock, City of; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BBB+; RO:Sta
----; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BBB+; RO:Sta
----; National Long Term Rating; Affirmed; AA+(pol); RO:Sta
----senior unsecured; Long Term Rating; Affirmed; BBB+
----senior unsecured; National Long Term Rating; Affirmed; AA+(pol)

Contacts:

Primary Rating Analyst
Anna Drewnowska-Sus,
Analyst
+48 22 338 6284
Fitch Polska SA
Krolewska 16, 00-103
Warsaw

Secondary Rating Analyst
Renata Dobrzynska, PhD
Director
+48 22 338 6282

Committee Chairperson
Guilhem Costes,
Senior Director
+34 91 076 1986

Media Relations: Athos Larkou, London, Tel: +44 20 3530 1549, Email:
athos.larkou@thefitchgroup.com

Malgorzata Socharska, Warsaw, Tel: +48 22 338 6281, Email:
malgorzata.socharska@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

Applicable Criteria

[National Scale Ratings Criteria \(pub. 18 Jul 2018\)](#)

[Rating Criteria for International Local and Regional Governments \(pub. 13 Sep 2019\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

[Endorsement Policy](#)

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJA PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYLACZENIOM ODPOWIEDZIALNOSCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIE Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYLACZENIAMI ODPOWIEDZIALNOSCI NA STRONIE FITCH: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „ [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). ” ZNAJDUJA SIE PUBLICZNIE DOSTEPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGI, KRYTERIA ORAZ METODYKI SA W KAZDEJ CHWILI DOSTEPNE. NA STRONIE AGENCJI W SEKCJI „CODE OF CONDUCT” ZNAJDUJA SIE DOKUMENTY: CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, A TAKZE INNE ODPOWIEDNIE DOKUMENTY DOTYCZACE POLITYK I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH. FITCH MÓGL RÓWNIEZ ZREALIZOWAC INNA, DOZWOLONA POD OBECNYMI REGULACJAMI, USLUGE TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIAZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DALSZE INFORMACJE DOTYCZACE TEJ USLUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODACY JEST UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOZNA ZNALEZC NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.

Copyright © 2020 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego podmioty zależne. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004.

Telefon: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Kopiowanie lub wykorzystywanie w całości lub w części bez zgody jest zabronione. Wszelkie prawa zastrzeżone.

W procesie nadawania i utrzymywania ratingów, jak również tworzeniu innych raportów (łącznie z

informacjami o prognozach), Fitch bazuje na faktycznych informacjach otrzymanych od emitentów i underwriterów i innych źródeł, które według Fitch są wiarygodne. Fitch przeprowadza rozsądne badanie faktycznych informacji, na których bazuje, zgodnie ze swoją metodyką oraz otrzymuje rozsądne potwierdzenie tych informacji w niezależnych źródłach, w miarę dostępności tych źródeł dla danego papieru wartościowego lub w danej jurysdykcji. Sposób weryfikacji faktów przez Fitch i zakres otrzymanej weryfikacji od stron trzecich będzie się różnić w zależności od charakteru danego papieru wartościowego i jego emitenta, wymogów i zwyczajów w jurysdykcji, w ramach której oceniany papier jest oferowany sprzedawany i/lub jest zlokalizowany emitent, dostępności i charakteru odpowiednich informacji publicznych, dostępu do Zarządu emitenta i jego doradców, dostępności do istniejących wcześniej informacji stron trzecich takich jak: raporty audytorów, zatwierdzone listy z procedurami, oceny, raporty aktuarialne, raporty inżynierskie, opinie prawne oraz innych raportów sporządzonych przez strony trzecie, dostępności niezależnych i kompetentnych źródeł weryfikujących w związku z konkretnym papierem wartościowym lub w danej jurysdykcji z której pochodzi emitent oraz szeregu innych czynników. Podmioty/osoby wykorzystujące ratingi Fitch powinni zrozumieć, że ani dokładniejsza weryfikacja faktów, ani jakakolwiek weryfikacja przez strony trzecie nie gwarantuje, że wszystkie informacje, na których bazuje Fitch w procesie nadania ratingu będą dokładne i kompletne. Ostatecznie, to emitent i jego doradcy są odpowiedzialni za dokładność informacji, które przekazują Fitch oraz rynkowi w dokumentach oferujących i innych raportach. W procesie nadawania ratingów Fitch musi polegać na pracy ekspertów, takich jak: niezależni audytorzy, jeśli chodzi o sprawozdania finansowe oraz prawnicy w zakresie kwestii prawnych i podatkowych. Ponadto, ratingi oraz prognozy dotyczące informacji finansowych oraz innych informacji z natury rzeczy dotyczą zdarzeń przyszłości i bazują na założeniach i oczekiwaniach dotyczących zdarzeń w przyszłości, które z natury rzeczy nie mogą zostać zweryfikowane jako fakty. W efekcie, pomimo jakiegokolwiek weryfikacji teraźniejszych faktów, na rating mogą wpływać przyszłe zdarzenia czy warunki, które nie zostały wzięte pod uwagę w momencie nadania lub potwierdzenia ratingu.

Informacje zawarte w tym raporcie są prezentowane w oryginalnej postaci, bez żadnych gwarancji, a Fitch nie gwarantuje, że raport lub jakakolwiek jego zawartość spełni jakiegokolwiek oczekiwania odbiorcy raportu. Rating nadany przez Fitch jest opinią o wiarygodności kredytowej papieru wartościowego. Ta opinia jest oparta na kryteriach i metodykach, które Fitch ciągle ocenia i aktualizuje. Z tego względu, ratingi są pracą zbiorową w ramach Fitch i żadna osoba ani grupa osób nie jest samodzielnie za nie odpowiedzialna. Rating nie odzwierciedla ryzyka poniesienia strat na skutek innych ryzyk niż ryzyko kredytowe chyba, że ryzyka takie zostały dokładnie przedstawione. Fitch nie jest zaangażowany w oferowanie lub sprzedaż jakichkolwiek papierów wartościowych. Wszystkie raporty Fitch są pracą zbiorową. Konkretnie osoby wskazane w tych raportach brały udział w opracowywaniu opinii w nich zawartych, ale nie są jedynymi za nie odpowiedzialnymi. Osoby te zostały wskazane jedynie jako osoby do kontaktu. Raport prezentujący rating nadany przez Fitch nie jest prospektem ani nie zastępuje informacji zebranych, sprawdzonych i

przedstawianych inwestorom przez emitenta i jego agenta w związku ze sprzedażą papierów dłużnych. Ratingi mogą być zmienione lub wycofane w każdej chwili z różnych powodów i jest to suwerenna decyzja Fitch'a. Fitch nie oferuje żadnego doradztwa inwestycyjnego. Ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub trzymania jakichkolwiek papierów wartościowych. Ratingi nie komentują poprawności cen rynkowych, przydatności jakiegokolwiek papieru wartościowego dla danego inwestora, charakterystyki zwolnień podatkowych lub zobowiązań podatkowych związanych z płatnościami z danym papierem wartościowym. Fitch otrzymuje wynagrodzenie od emitentów, ubezpieczycieli, gwarantów, innych instytucji oraz organizatorów za usługi ratingowe. Opłaty te zazwyczaj zamykają się w przedziale od 1.000 USD do 750.000 USD (lub równowartości tej kwoty w innych walutach) za emisję. W niektórych wypadkach Fitch ocenia wszystkie lub dużą część emisji danego emitenta, lub ubezpieczonych lub gwarantowanych przez danego ubezpieczyciela lub gwaranta, w ramach jednej opłaty rocznej. Taka opłata kształtuje się w przedziale od 10.000 USD do 1.500.000 USD (lub równowartość tej kwoty w innych walutach). Nadanie, publikacja i dystrybucja ratingu przez Fitch nie stanowi zgody Fitch'a do używania jego nazwy w roli eksperta w związku z jakąkolwiek rejestracją w ramach przepisów o publicznym obrocie papierów wartościowych w USA, ustawy „Financial Services and Markets Act” z 2000 roku w Wielkiej Brytanii (United Kingdom) lub podobnych praw i regulacji w każdym innym państwie. Z powodu relatywnej efektywności elektronicznej publikacji i dystrybucji, analizy Fitch mogą być dostępne dla prenumeratorów tych wersji do 3 dni wcześniej niż dla prenumeratorów wersji drukowanej.

Informacja dotycząca tylko Australii, Nowej Zelandii, Tajwanu, Korei Południowej: Fitch Australia Pty Ltd posiada licencję na świadczenie usług finansowych w Australii (Australian Financial Services Licence no. 337123), upoważniającą do przyznawania ratingów kredytowych tylko klientom hurtowym (wholesale clients). Informacje o ratingach kredytowych publikowane przez Fitch nie są przeznaczone do wykorzystywania przez osoby, które są klientami detalicznymi w rozumieniu ustawy Corporations Act 2001.

ENDORSEMENT POLICY - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.